Informe Semanal

Año 9, Número 36
Semana III, Septiembre 2013

Por:
Asdrúbal Oliveros
Jessica Grisanti
Equipo Ecoanalítica

La dulce espera…

Edición:
Argelia Guédez

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

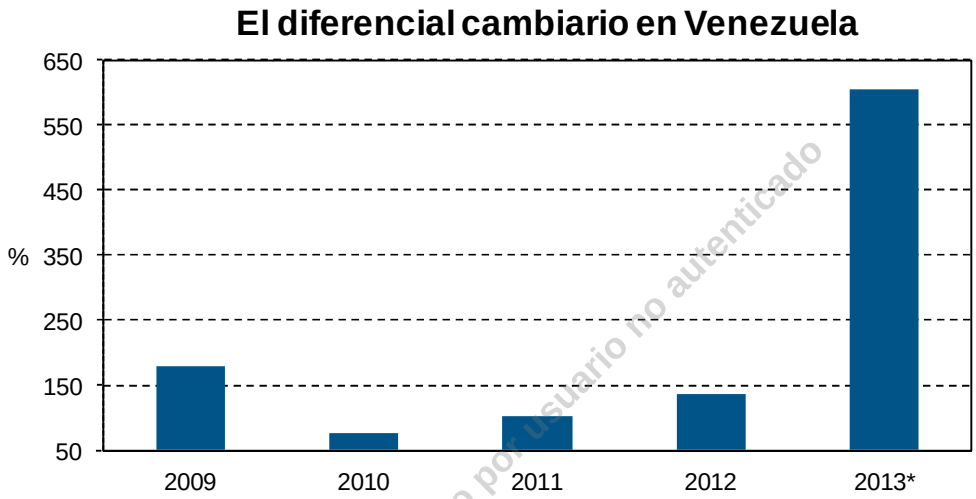
Prohibida su reproducción y/o distribución

La situación del mercado cambiario es crítica; la mayor evidencia es el nivel actual del diferencial cambiario (la diferencia entre la tasa de cambio oficial y el tipo de cambio no oficial) que se ubica en 604,1%. El nivel más alto desde que está vigente este control de cambio (2003). Esto genera serias distorsiones en el mecanismo de fijación de precios al afectar negativamente la inflación, el nivel de inventarios y la operatividad de las empresas; además de la incertidumbre respecto a qué acciones tomar y los incentivos perversos a la corrupción.

El problema es el diferencial cambiario

La tarea que tiene por delante el equipo económico, liderado por Nelson Merentes, es reducir esta brecha; pero hasta ahora no se han tomado medidas en este sentido. Peor aún, se han tomado decisiones que han contribuido a exacerbar la presión en el mercado cambiario. La más destacada de ella es el diseño del Sistema Complementario de Administración de Divisas (Sicad) en su relanzamiento el mes de julio pasado que establece una tasa de cambio poco competitiva que exacerba la demanda de divisas. Adicionalmente, las reglas de juego son bastante restrictivas, el mecanismo de asignación poco claro y no corresponde al

concepto de “subasta”, a pesar de que las autoridades insisten en darles esta categoría.



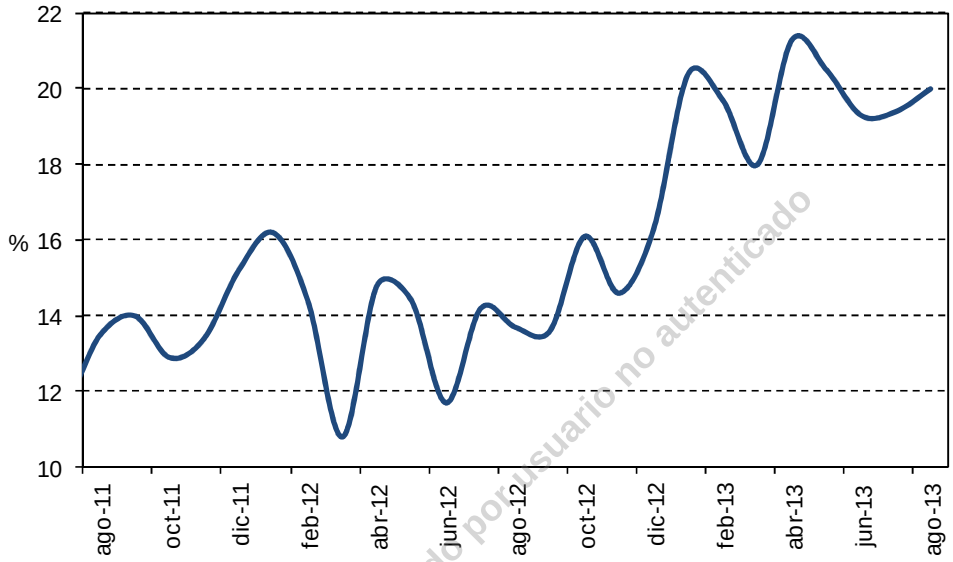
Fuente: Ecoanalítica
*Cifra al 19/09/2013

© Ecoanalítica_Descargado por usuario no autenticado

Merentes: entre la esperanza y la inacción

Cuando el presidente Nicolás Maduro nombró a Nelson Merentes como ministro de Finanzas, la noticia fue asumida como positiva en el ambiente económico, pues se pensaba que este podría ejecutar un conjunto de medidas para mejorar la situación económica del país, especialmente en lo relativo a la escasez de divisas que es el meollo de la escalada de la tasa de inflación y del alza en los índices de escasez y desabastecimiento. Por otro lado, con el paso de los meses, Merentes no solo desplazó al ministro Giordani como la cabeza del equipo económico, sino que logró articular un grupo de funcionarios con ideas afines, donde destacan el presidente del Banco Central de Venezuela (BCV), Eudomar Tovar, y el presidente de Cadivi, José Khan, entre otros.

Índice de Escasez



Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Pero Merentes no arranca. No se han tomado decisiones importantes en materia de política cambiaria, más allá de los rumores de posibles planes. Si bien Cadivi logró mejorar su desempeño en el trimestre mayo-julio, las liquidaciones han vuelto a caer y las subastas del Sicad no se están haciendo con regularidad. Como consecuencia, el tipo de cambio no oficial ha seguido su escalada. En lo que va de año se ha depreciado 160,5% y en el último mes lo ha hecho 20,9%. La tasa de depreciación promedio mensual en lo que va de 2013 se ubica en 188,2%, lo que contrasta con el nivel exhibido en 2012 (4,0%) y 2011 (19,2%).

Esta semana es clave, pues se esperan anuncios por parte del ministro Merentes respecto al nuevo mercado y también se reinician las actividades en la Asamblea Nacional (AN). En lo que respecta a este último punto caben dos posibilidades: o bien que se introduzca las reformas de las leyes que permitirían al mercado operar nuevamente o la aprobación de una Ley Habilitante para el presidente Maduro.

De aquí a diciembre, ¿qué viene?

Desde que el chavismo está en el poder, no puede separarse la economía de la dinámica electoral y de poder. Para el chavismo, lo que pudiese definirse como política económica está supeditado al mantenimiento o acumulación de poder; por ende, las elecciones de diciembre próximo condicionan la toma de decisiones. La política cambiaria no escapa de esto.

En ***Ecoanalítica*** consideramos que durante estos últimos cuatro meses no habrá decisiones trascendentales en materia económica; a pesar de que se prevén decisiones en materia cambiaria, estas se aplicarán en su plenitud el año entrante.

La actuación en el ámbito cambiario en lo que resta del año puede resumirse en:

- El Estado continuará incrementando las importaciones. En el primer semestre, en base interanual, las importaciones públicas subieron 15,1%, mientras que las privadas cayeron 7,5%. Adicionalmente, el Estado viene participando de forma importante en la comercialización de bienes y servicios; especialmente en el área de telecomunicaciones, vehículos, medicinas y, más recientemente, alimentos.

- El grueso de las divisas para el sector privado seguirá canalizándose vía Cadivi con un promedio de liquidación diaria entre US$90 millones y US$100 millones. Para este año, estimamos que las importaciones privadas vía Cadivi representen un 36,0% del total, lo que refleja una caída de 0,3 puntos porcentuales (pp) respecto al año pasado.

- Por su parte, el mecanismo del Sicad terminará financiando apenas 5,6% del total de las importaciones. De aquí a diciembre, proyectamos que el Sicad entregue alrededor de US$1.500 millones, principalmente en bonos que posee el BCV y el sistema financiero público en su conjunto. No esperamos mayores cambios en el mecanismo: continuarán haciendo convocatorias a sectores específicos y no descartamos que realicen “mega subastas” por un monto mayor a US$200 millones.

- Si se llegase a aprobar un mecanismo de mercado paralelo, este canalizaría parte de esta oferta con un máximo de US$50 millones diarios, principalmente de Pdvsa y Fonden.

- Para el Sicad el tipo de cambio se moverá entre VEB 10,0/US$ y VEB 11,5/US$, con lo cual sigue la presión en la demanda.

- Mantenemos nuestro estimado de que Pdvsa y la República pueden realizar en el último bimestre una emisión de deuda externa por US$3.000 millones para aliviar las presiones en el mercado cambiario.

Ecoanalítica - Descargado por usuario no autorizado

En resumen, en lo que queda de año tendremos un escenario de "*status quo*", donde el Gobierno intentará correr la arrugar y minimizar las repercusiones políticas de las acciones que tome.

Tipos de cambio	2008		2009		2010		2011		2012		2013P	
Públicas	2,15	25,4%	2,15	28,6%	2,60	35,6%	4,30	36,9%	4,30	39,9%	6,30	48,0%
Sitme	-		-		5,30	6,6%	5,30	9,3%	5,30	7,9%	5,30	0,8%
Sicad	-		-		-		-		-		14,00	5,6%
Cadivi Preferencial	-		-		2,60	22,8%	-		-		-	
Cadivi	2,15	68,6%	2,15	50,4%	4,30	31,8%	4,30	46,3%	4,30	36,3%	6,30	36,0%
No Oficial	4,27	6,0%	6,03	21,0%	7,58	3,2%	8,66	7,5%	10,60	15,9%	30,20	9,6%
TC exportaciones	2,15		2,15		4,14		4,30		4,30		6,30	
TC ponderado comercio (exp + imp)	2,20		2,48		3,89		4,45		4,73		7,28	
TC ponderado importaciones	**2,28**		**2,96**		**3,48**		**4,72**		**5,38**		**9,02**	
Devaluación	**-13,8%**		**30,2%**		**17,4%**		**35,6%**		**14,0%**		**67,7%**	

Fuentes: BCV, Cadivi y Ecoanalítica

2014: Se abre la caja de pandora

Después de las elecciones del 8 de diciembre (8D), se abre la caja de pandora. En primer lugar, en ***Ecoanalítica*** prevemos un ajuste en la tasa de cambio oficial de VEB 6,3/US$ a VEB 9,3/US$, es decir, sería una devaluación de 47,6%. Estimamos que este ajuste puede darse a finales de este año o principios del próximo.

¿Viene un mercado permuta?

Respecto al mercado no oficial, la información que manejamos es que el Ministerio de Finanzas, BCV y otros entes (como el Fonden y la banca pública) están trabajando en lo que sería un nuevo mercado cambiario de divisas basado en la permuta. La idea de los técnicos es que este mercado esté operativo a partir de octubre. Para que se reestablezca nuevamente un mercado de permuta hace falta reformar algunas leyes, especialmente la Ley contra Ilícitos Cambiarios y la Ley de Mercado de Capitales. Esto puede hacerse por la vía legislativa o mediante una Ley Habilitante.

Hasta ahora, la información que tenemos sobre este mercado puede resumirse:

1. Participarían como oferentes Pdvsa, Fonden, Fondo chino, empresas públicas no financieras, empresas privadas y particulares.

2. Los agentes autorizados serían los bancos (públicos y privados), Bolsa Bolivariana Pública de Valores y casas de bolsa. Sobre estas últimas debe destacarse que todavía no hay una opinión monolítica entre los equipos técnicos. No es descartable que se incorporen posteriormente.

3. Es un mercado cuyo precio sería el equivalente a la permuta de bonos de Venezuela y Pdvsa. Sin embargo, se estudia establecer

© Ecoanalítica – Resguardado por derecho no autenticado

topes diarios y mensuales para las transacciones tanto de empresas como de particulares.

4. El despacho de Merentes es de la idea de relanzar este mercado con una emisión de bonos de Pdvsa por US$3.500 millones y el próximo año realizar en el primer trimestre una emisión por US$4.000 millones por parte de la República.

Las claves: oferta y tipo de cambio

El mercado paralelo de divisas tendrá un efecto temporal, si no se toman medidas adicionales para modificar la política macroeconómica. Nuestra principal preocupación es que se maneje como una medida aislada, lo que puede limitar su permanencia a mediano y largo plazo.

Ricardo Sanguino, presidente de la Comisión de Finanzas, informó la semana pasada que el nuevo mercado se nutrirá de US$5.000 millones a US$6.000 millones en bonos de deuda pública, que están en manos de instituciones financieras, y otros US$6.600 millones, que aportarán Pdvsa y las empresas que desarrollan proyectos de explotación en la Faja Petrolífera del Orinoco (FPO), así como personas jurídicas con posiciones en dólares e, incluso, personas naturales.

Nuestros cálculos indican que Pdvsa pudiera aportar mensualmente un máximo de US$1.000 millones. En cuanto a la oferta de bonos, nuestras estimaciones apuntan a que los títulos más susceptibles de ser comercializados son los que están en manos de la banca pública y el BCV, que tienen posiciones por el orden de US$2.200 millones.

Si la disponibilidad de divisas es similar a la que se refiere Sanguino, es posible aliviar la presión cambiaria, al menos por lo que resta de año, suponiendo que el sistema arranque en octubre, lo cual, para nosotros, sigue siendo una expectativa optimista. El problema es asegurar que la disponibilidad de dólares en el nuevo mercado sea permanente, pues esto implica tomar decisiones adicionales en política económica, especialmente en las áreas monetaria y fiscal.

Terminamos como en el principio: el ministro Merentes ya no tiene excusas y debe actuar; el diferencial cambiario conspira en su contra.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autorizado

Tips Económicos

Crean órgano superior que controlará la economía. El presidente de la República, Nicolás Maduro, anunció que se instalará un nuevo órgano que controlará la economía venezolana. Maduro explicó que estará compuesto por el Gobierno nacional, la Fuerza Armada Nacional y el pueblo organizado y que será dirigido por el mayor general Hebert Josué García, quien actualmente se desempeña como ministro de Transporte Acuático y Aéreo.

Contra el sabotaje económico. El presidente Nicolás Maduro aseguró que el nuevo órgano superior de la economía buscará garantizar la estabilidad económica del país, contrarrestando los planes de la oposición de colapsar la economía, por lo que ya se han iniciado inspecciones generales a las empresas del país para verificar sus niveles de producción. Maduro explicó que la oposición busca sabotear la economía venezolana a través del sector de alimentos, por lo que prestarán cuidado especial a dicha área.

Con US$12.000 millones contará el nuevo esquema. El presidente de la Comisión de Finanzas de la AN, Ricardo Sanguino, señaló que los ingresos provenientes de las inversiones que se realizan en la FPO y de la venta de bonos de deuda en divisas se utilizarán para inyectar divisas al nuevo esquema cambiario que está siendo diseñado por el Ministerio de Finanzas y el BCV. Sanguino agregó que podrían ofertarse US$6.600 millones provenientes de las empresas mixtas de la Faja más US$5.000 millones o US$6.000 millones en bonos públicos.

Los dólares flotarán. El ministro de Finanzas, Nelson Merentes, indicó que las casas de bolsa con respaldo económico serán las encargadas de operar en el nuevo mercado cambiario, en donde el dólar se manejará en un sistema de flotación. *"El resultado tiene que ser que existan los dólares para la economía (...) El dólar va a flotar dependiendo de la conducta que se tenga. El BCV y otras empresas pueden entrar a ese mercado a vender, las fuentes de financiamiento van a ser múltiples. Con todo esto, Venezuela tiene capacidad de más US$50.000 millones para tender todos los asuntos de la economía"*, agregó el Ministro.

Poniendo los pies en la tierra. El ministro Nelson Merentes abordó diversos temas de la actualidad económica del país; destacó que la permanencia del Sicad en el futuro se encuentra en estudio y aclaró que no existe la posibilidad de una devaluación a corto plazo. También habló sobre el dólar paralelo y explicó que se encuentra alto porque está escaso, debido a que la gente lo guarda como una mercancía. Por último, aseguró que es necesario que disminuyan las importaciones

Documento descargado de manera automática

de alimentos e incrementen la producción interna para satisfacer el aumento del consumo de la población.

Cambiar dólares será más fácil para los turistas. El presidente del BCV, Eudomar Tovar, confirmó que la posibilidad de que los turistas puedan cambiar sus divisas en puertos y aeropuertos se está evaluando en conjunto con las reformas de las leyes de ilícitos cambiarios y de mercados de capitales. Tovar indicó que este conjunto de acciones, junto con la aplicación del Sicad, ayudará a mejorar la actividad productiva del país.

Reservas bajo tierra. Las reservas internacionales han caído drásticamente en lo que va de año y el monto de US$21.989 millones (nivel en el que se ubicaron durante el inicio de la semana) lo deja muy claro. Dicha cifra representa el monto más bajo de los activos de reserva desde noviembre de 2004 y significa un descenso de 26,0% en el valor de los mismos este año. Esta contracción obedece a la caída en los precios del oro, al aumento en los pagos que debe realizar el Gobierno por concepto de deuda externa, al incremento en las importaciones públicas y a la caída en el ingreso por exportaciones petroleras.

Llegó la hora de pagar deudas. Se acerca el vencimiento del bono 2013, por lo que las cuentas manejadas por el Gobierno en el exterior ya han visto movimiento y han recibido US$2.200 millones. En respuesta a las advertencias sobre la baja disponibilidad de recursos líquidos para poder cumplir con la cancelación de la deuda, fuentes oficiales aseguraron que además de las reservas internacionales existen instituciones con suficientes divisas para honrar estos compromisos, por lo que no existe riesgo de que el país caiga en cesación de pagos (*default*).

© Ecoanalítica – Descargado de sitio no autenticado

Inflación cercana a 45,0%. Nuestro director Asdrúbal Oliveros aseguró que la inflación, que alcanzó 39,2% en los ocho meses que van de 2013, no bajará si el Gobierno no toma medidas que generen confianza ni dialoga con todos los sectores productivos; considera que la misma podría cerrar el año con una tasa en torno a 45,0%, algo no visto desde 1996, año en el cual la inflación alcanzó 103,0%. Oliveros también recordó que por tradición en el último trimestre los precios tienden a experimentar un repunte y destacó que el diferencial cambiario es uno de los responsables de la escalada inflacionaria.

Más inflación, más billetes de 100. El veloz crecimiento de los precios ha llevado al BCV a tener que aumentar la fabricación de billetes de VEB 100, ya que cada día la gente se ve obligada a tener que llevar en la cartera una mayor cantidad de dichos billetes para poder realizar los pagos necesarios, haciendo que los billetes de poco valor caigan en desuso. Tan solo durante julio de 2012 y julio de 2013 la cantidad de billetes de VEB 100 en circulación aumentó un 79,0% y se ubicó en 566 millones de piezas. De seguir empeorando esta situación, el BCV no tendrá más remedio que empezar a imprimir billetes con una denominación mayor.

Seguimos lejos del 5,5%. De acuerdo con la encuesta Latin Focus Consensus del mes de agosto, durante el presente año el crecimiento será de 0,1%, 5,6% por debajo de la meta propuesta a principio de año por el BCV. Para 2014, los panelistas de Latin Focus Consensus prevén un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 1,8%.

Seguirán subiendo. En su última encuesta los panelistas de Latin Focus Consensus proyectaron un promedio para la inflación al cierre del presente año de 42,1%. Mientras tanto, para el año 2014 los panelistas esperan que la inflación descienda y cierre en 31,0%.

Tasas de interés. La tasa de interés activa en la primera semana del mes de septiembre fue 16,4%, 0,3 puntos porcentuales (pp) más que la semana previa. Por su parte, la tasa de depósitos a plazo fue 14,5%, sin variaciones respecto a la negociada en la semana previa, mientras que la tasa de depósitos de ahorro no ha presentado variación alguna desde noviembre de 2011, ubicándose así en 12,5%.

Reservas internacionales. Las reservas internacionales decrecieron 4,4% al pasar de US$23.105 millones durante la primera semana del mes de septiembre a US$22.098 millones en la segunda semana del mismo mes, monto que, comparado con el registro del mismo período del año anterior, muestra un decrecimiento de 12,4%.

Gasto del Gobierno Central. El pasado viernes 16 de agosto según cifras de la Oficina Nacional del Tesoro (ONT) el gasto primario semanal fue de VEB 18.596 millones, lo que implica que este aumentó 253,1% si lo comparamos con la semana previa cuando fue de VEB 5.266 millones y aumentó 251,8% si lo comparamos con el mismo período pero del año pasado. En lo que va de año el gasto primario acumulado en términos reales (medido en precios de 2007) fue de VEB 71.169 millones, con una variación interanual de -14,1%.

Liquidez monetaria. La liquidez monetaria (M2) descendió en 0,3% en la primera semana de septiembre con respecto a la semana inmediatamente anterior, al ubicarse en VEB 909.916 millones. M2 ha aumentado 62,4% con relación al mismo período de 2012.

Tips Petroleros

Caen precios petroleros. Los precios del petróleo continúan en repliegue tras la disminución de la tensión en Medio Oriente, gracias al acuerdo entre EE.UU y Rusia sobre el arsenal químico sirio, que alejó la perspectiva de un ataque occidental al país

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

en guerra. A este factor se le sumó el efecto de la retirada de Larry Summers como candidato para la presidencia de la Reserva Federal de EE.UU, el cual era partidario del retiro del estímulo monetario.

Producción estancada. El informe mensual de la OPEP correspondiente a septiembre señala que la producción de Venezuela -de acuerdo con las cifras oficiales suministradas por Pdvsa- se ubicó en 2,77 millones de barriles diarios (mb/d) en agosto. Aunque entre julio y agosto la producción creció 19.300 barriles diarios (kb/d), los datos entregados a la OPEP por la estatal indicaban que en el mismo mes del año pasado se ubicó en 2,84 mb/d, lo que representa una caída de 2,4%.

Ramírez abonando el terreno. El presidente de Pdvsa, Rafael Ramírez, se encuentra actualmente en China en reuniones de trabajo preparatorias a la visita de Maduro a ese país. Ramírez ha mantenido reuniones con directivos de dos de las más importantes compañías del país asiático, Sinopec y Citic, para revisar las carteras de proyectos de cooperación que mantienen las empresas chinas en Venezuela. Todo esto previo a la instalación en Beijing de la XII Comisión Mixta China- Venezuela.

Sinopec y Pdvsa en Junín 1. El ministro de Petróleo y Minería, Rafael Ramírez, anunció que Pdvsa y Sinopec acordaron el desarrollo del campo Junín 1 de la Faja del Orinoco, que contará con inversiones por US$14.000 millones. La producción estimada, señaló Ramírez, será de 200 kb/d y será procesada en la refinería Cabrutica, al sur de Anzoátegui.

Y más adelante en Junín 8. Está previsto que Sinopec, según los acuerdos firmados previamente con el Gobierno venezolano, explote también el bloque Junín 8 de la Faja. Las inversiones totales de la petrolera china para estos dos proyectos, Junín 1 y 8, ascenderán a unos US$40.000 millones y se calcula que se extraerán 200 kb/d en cada bloque.

Pequiven de productora a importadora. La empresa estatal Petroquímica de Venezuela (Pequiven) pasó de exportar resinas a importarlas. Los directivos de Pequiven señalaron, en el congreso organizado por la Asociación Venezolana de Industrias Plásticas, que en 2005 la producción de la compañía estatal era de 460.000 toneladas de resinas y de ese total 100.000 toneladas se destinaban a las exportaciones, mientras que en 2012 la producción fue de 533.000 toneladas, pero los industriales locales demandaron más y hubo que importar 90.000 toneladas de resinas plásticas.

Ni un barril hasta diciembre. Honduras no recibirá, al menos hasta finales de diciembre, el primer embarque de petróleo contemplado dentro del acuerdo Petrocaribe, específicamente de Venezuela, debido a dificultades en el suministro por problemas en las refinerías venezolanas. Una fuente oficial de las autoridades

© Ecoanalítica- Descargado por Usuario no autorizado

venezolanas ha informado a Honduras que *"posiblemente a finales de (este) año"* comenzarán a suministrar petróleo al país centroamericano.

Sabotaje por adelantado. Para el equipo de investigación de la explosión en la refinería Amuay, la manipulación y el sabotaje denunciados por la petrolera sobre las instalaciones pudieron haberse cometido hasta 14 días antes del siniestro. Rubén Figuera, quien participó en el comité de investigación de Pdvsa, indicó que la intervención de la bomba P-2601 -a la que se le atribuye la fuga que provocó la explosión- pudo haberse realizado una o dos semanas antes del incidente. Según Figuera, dos personas con llaves de mano pudieron realizar la acción. *"Este es el trabajo típico de un mecánico (...) Es una acción simple"*.

Muchas dudas y pocas recomendaciones. El Centro de Orientación en Energía (Coener), ente que agrupa a exgerentes y extrabajadores de Pdvsa y que estudió con detalle el informe sobre la explosión en la refinería Amuay, señaló en un comunicado de prensa que el documento todavía deja interrogantes sobre las causas del siniestro, las responsabilidades y recomendaciones para evitar sucesos como el de agosto del año pasado. Coener afirma que la investigación de Pdvsa *"no expone ni una sola recomendación de las acciones a tomar para evitar recurrencia de este tipo de tragedias"*.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autorizado

Cestas internacionales. A la hora de cierre del mercado en Nueva York, el WTI se cotizó el pasado viernes 13 de septiembre en US$108,7/bl, incrementando 0,8% respecto a lo registrado la semana previa. Por su parte, la cotización del crudo Brent cerró a la baja en US$113,0/bl, 1,6% menos que lo registrado la semana previa.

Precio de la cesta local. El precio de la cesta venezolana se ubicó US$106,3/bl el pasado viernes 13 de septiembre, lo que significó una disminución de 0,7% con respecto a la semana previa cuando este cerró en US$107,0/bl. Entretanto, el promedio anual de la cesta petrolera venezolana se ubica en US$102,9/bl.

Tips Sectoriales

57,1% de los créditos van al consumo y al comercio. El informe de la Sudeban del mes de agosto reveló que 57,1% de los créditos otorgados tanto por la banca pública como la privada fueron destinados al área comercial y de consumo (financiamiento de compras, tarjetas de crédito, entre otros). En el transcurso de un año, los créditos de consumo aumentaron 55,1% al pasar de VEB 194.700 millones a VEB 309.500 millones. El restante 43,9% fue para las carteras dirigidas del sector

productivo. Las que menos aumentaron en el mes fueron la agrícola y la hipotecaria, con incrementos de 1,7% y 1,6%, respectivamente.

Carros chinos es lo que hay. Mientras que la industria ensambladora de autos vive los embates de una crisis, la oferta de vehículos traídos del extranjero se está incrementando con, al menos, cinco nuevas marcas de carros ensamblados en China. De la mano del concesionario La Venezolana C.A., las marcas ZNA, Hawtai, Brillance, JMC y BAW comenzaron a ofrecer sus productos, varios de los cuales ya están disponibles en el país y otros llegarán en los próximos meses, de acuerdo con información suministrada por ejecutivos de venta de la empresa.

Trabajadores de Guayana presentarán propuesta. El 20 de septiembre la Corporación Venezolana de Guayana (CVG) presentó una propuesta salarial a los trabajadores del sector aluminio, previo acuerdo con la Presidencia de la República. El acuerdo se produjo luego de una jornada de protesta en la casa matriz de la corporación y de la reunión posterior que sostuvieron los trabajadores con el presidente de la CVG, Carlos Osorio. Entre los acuerdos destaca la propuesta salarial para las empresas Venalum, Bauxilum, Alcasa, Carbonorca y Cabelum.

Sidetur sumida en la ineficiencia. La centralización de las operaciones del ahora Complejo Siderúrgico, antigua Sidetur planta Casima, ha afectado el normal desempeño de la fábrica de palanquillas que despacha a las plantas de Antímano y Guarenas, donde se laminan las cabillas, los ángulos y las pletinas. La administración se ha convertido en un ente burocrático e ineficiente. De acuerdo con el secretario general del sindicato, Alejandro Álvarez, la dilación en la procura de repuestos está relacionada con la “ineficiencia” del titular de la fábrica.

Colombia nos saca las patas del barro. Con miras a disminuir la escasez, el Gobierno se comprometió a comprar productos agropecuarios a Colombia por un monto de US$600 millones, lo que representa un aumento de 20% de las exportaciones colombianas hacia Venezuela, según señaló el presidente Santos, quien también precisó que *"Venezuela va a comprar a Colombia 40.000 toneladas de leche en polvo y UHT (ultra-pasteurizada), 60.000 cabezas de ganado en pie, 42.000 toneladas de carne, 6.000 toneladas de mantequilla y margarina",* entre otros productos de primera necesidad.

Sector aeronáutico también bajo control. Empresas del sector aeronáutico deberán consignar sus estructuras de costos al Instituto Nacional de Aeronáutica Civil (INAC), ente regulador en la materia, para la evaluación de los precios del servicio que prestan a fin de iniciar un proceso de revisión de las tarifas de boletos aéreos internacionales. En este sentido, el presidente del INAC, Francisco Paz Fleitas, señaló que *"vamos a buscar la manera más eficiente de lograr la disminución de los precios"*, en vista del alza de hasta 300,0% en el valor de los boletos aéreos internacionales.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Polar aumenta su producción de harina. En un comunicado de prensa, Alimentos Polar indicó que en agosto produjo 49,8 millones de kilos de harina de maíz precocida, lo que representa un incremento de 8,7% con respecto al mes previo. Con el resultado de agosto se acumulan más de 360 millones de kilos en lo que va de año. En las tres plantas de Alimentos Polar, que representan menos del 50% de la capacidad instalada para producir harina precocida de maíz en el país, se opera de forma sostenida y a su máxima capacidad, según indica el comunicado enviado por la empresa.

"El exceso de control en la escasez genera corrupción". Esto señaló Aquiles Martini Pietri, presidente de la Cámara Inmobiliaria, al referirse a la comercialización de los derechos de uso de los apartamentos de la Gran Misión Vivienda Venezuela (GMVV), pues persiste la venta de los que son asignados. La caída de la oferta de inmuebles a escala nacional se sitúa entre un 35,0% a 40,0%, señaló Martini, lo que hace que, a pesar de que está prohibida la comercialización de dichos inmuebles, *"se están realizando negociaciones por internet donde los precios varían desde VEB 600.000 y en algunos casos superan los VEB 800.000"*.

0-800-SABOTAJE ya está activo. El jefe del Órgano Superior para la Eficiencia Económica, Heberth García Plaza, anunció que ya fue instalada la sala situacional donde funcionará la línea 0-800-SABOTAJE. A través de esta línea telefónica se atenderán las denuncias que realice la población sobre casos de sabotaje contra la política económica, según han manifestado las autoridades. Esta es una de las primeras actividades que anunció el presidente Nicolás Maduro luego de crear el Órgano Superior para la Eficiencia Económica.

Abastecimiento *"casi normalizado"*. Luis Rodríguez, presidente de la Asociación Nacional de Supermercados y Autoservicios (ANSA), aseguró que actualmente en el mercado hay un abastecimiento "casi normalizado". Sin embargo, reconoció que por la aplicación de la nueva ley del trabajo hay supermercados que trabajan solo con 30% de personal por falta de mano de obra y ausentismo laboral. Además, indicó que el comercio informal que hace negocios con los alimentos no está siendo fiscalizado.

Abren locales de alimentos. El ministro para la Alimentación, Félix Osorio, anunció que este año el Gobierno nacional inaugurará 238 establecimientos de venta de alimentos, tras la reciente aprobación de un plan de expansión por VEB 2.352 millones. Osorio indicó que la red estatal cuenta con más de 22.000 puntos de distribución de alimentos en todo el país, que permiten atender a cerca de 17 millones de personas, que representan 61,0% de la población.

Cadivi sigue moroso. La deuda que sostiene Cadivi con las empresas del sector farmacéutico oscila entre US$2.500 millones y US$2.700 millones, de acuerdo con fuentes de la industria. Aunque reconocen el esfuerzo del Gobierno para aumentar las liquidaciones, consideran que se han generado fallas en la distribución porque los

© EcoAnalítica - Documento de uso interno no autenticado

montos son insuficientes y los retrasos en el otorgamiento de los Certificados de No Producción (CNP) alcanzan los 60 días.

Lácteos Los Andes en *stand-by*. La estatal Lácteos Los Andes todavía sigue a la espera del nombramiento oficial de sus nuevas autoridades, al tiempo que sigue lidiando con ciertos problemas logísticos que han conducido a una restricción en los inventarios de materia prima. Trabajadores de la empresa informaron que se prevé que esta semana se publique en Gaceta Oficial la designación de Luis Moreno, propuesto por los trabajadores, después de la destitución de la anterior junta directiva, cuestionada por la mala administración.

Tips Economía Mundial

© Ecoanalítica Documento para uso exclusivo por usuario no autenticado

La manufactura dio un empujón a la producción. La producción industrial de EE.UU. aumentó en agosto a consecuencia de un repunte del sector automovilístico que impulsó la producción manufacturera. La información suministrada por la Reserva Federal de ese país (FED) mostró que este aumento en la producción industrial fue de 0,4%, en el octavo mes del año, mientras que el aumento de la producción manufacturera se situó en 0,7% y el crecimiento del sector automovilístico llegó a 5,2%.

BCE con nuevos poderes. Los diputados europeos le otorgaron nuevos poderes al Banco Central Europeo (BCE) que le permite supervisar hasta 6.000 bancos de la eurozona, lo que supone el paso inicial en el camino a la construcción de la unión bancaria de la región. Este nuevo poder podrá ser ejercido a partir de 2014, según lo establecido en la votación. Sin embargo, este ambicioso proyecto sigue sin convencer a algunos, entre los cuales destaca Alemania, que ha intentado limitar el alcance de la supervisión del BCE y los planes de crear una autoridad y un fondo independiente.

Pero con trabas legales. Funcionarios del BCE aseguraron que la eurozona puede establecer una autoridad única bancaria dentro del bloque monetario, mientras que voceros de Alemania mantuvieron su postura de que los actuales tratados de la UE no son una base legal suficiente para la constitución de una autoridad bancaria única. Los legisladores de la Unión Europea (UE) expresaron en una opinión legal que el próximo paso a seguir para la unión bancaria del bloque puede lograrse sin un gran cambio en la legislación de la eurozona.

Los impuestos a las transacciones financieras siguen en pie. La Comisión Europea (CE) rechazó una opinión legal de la Unión Europea (UE) que cuestionó la legalidad del impuesto planeado sobre las transacciones financieras y aseguró que se

mantendrán los planes sobre el tributo en 11 países de la UE. En opinión de la UE, dicho plan impositivo para las transacciones, que propone la CE, excede la jurisdicción fiscal de los estados miembros de acuerdo con las normas del Derecho Internacional consuetudinario.

En España la deuda no descansa. La deuda pública española alcanzó la cota récord de 92,2% del PIB de ese país a finales del mes de junio al superar el 90,1% registrado para el 1T2013, según mostraron los datos publicados por el Banco de España. Este nuevo aumento del endeudamiento ha excedido el objetivo del Gobierno español para 2013, el cual prevé culminar el año con un volumen de deuda pública igual a 91,4% del PIB.

Aunque sus bancos muestran una mejor cara. La deuda neta de los bancos españoles con el BCE descendió nuevamente durante agosto y llegó a su nivel más bajo en los últimos 17 meses, según informó el Banco de España. Dicha deuda descendió de EUR 248.300 millones en julio y a EUR 246.200 millones en agosto para así alejarse de los EUR 388.700 millones alcanzados en agosto del año anterior. Sin embargo, el nivel de deuda sigue siendo muy elevado, si se compara con el estimado a finales de 2011 de EUR 118.900 millones.

El costo de la incertidumbre política. El ministro de Economía de Italia, Fabrizio Saccomanni, aseguró que la incertidumbre política ha influido sobre las tasas de la deuda italiana y es la principal causa por la que esta paga ahora un cupón por encima de la deuda española, por primera vez en más de un año. *"Italia está pagando el precio de la incertidumbre política. Los inversores ven una perspectiva de riesgo diferente a la española, por lo que debemos progresar en este frente"*, añadió Saccomanni.

© Ecoanalítica. Descargado por usuario no autorizado

Siguen los récords no deseados. El desempleo en Grecia aumentó para el mes de junio a 27,9%, tras estar en 27,6% en mayo; con ello se alcanza un nuevo máximo histórico y se ubica muy por encima del promedio de la UE, que se ubicó en 12,1%. A pesar de esto, el primer ministro, Antonis Samaras, se mantiene optimista y afirma que la recesión de este año será más leve que la pronosticada y que los problemas económicos se aliviarían el año que viene.

Aprueban tercer canje de deuda. La Cámara de Diputados de Argentina aprobó una ley que habilita la apertura del tercer canje de deuda en los últimos ocho años y que busca finalizar el reclamo judicial de los acreedores que exigen cobrar el total de sus bonos en cese de pagos (unos US$11.200 millones). La iniciativa oficialista fue aprobada por 192 votos a favor de los miembros del partido gobernante, de sus aliados y de integrantes de algunos partidos de oposición, mientras que 33 legisladores votaron en contra y cuatro se abstuvieron.

Tips Políticos

La FANB tiene madurez política. El general Vladimir Padrino explicó que tras el 11 de abril de 2002 se inició un proceso dentro de la Fuerza Armada Nacional Bolivariana (FANB) que ha otorgado al alto mando militar y a los mandos medios y bajos una madurez política que permite descartar que se organice desde la institución militar un golpe de Estado, siempre que los Gobiernos *"abracen las banderas de la independencia y de la soberanía nacional, que se distancien y se divorcien de la sumisión a los más poderosos".*

Participación popular se contabiliza. El censo comunal 2013 arrojó un total de 39.111 consejos comunales, 1.341 comunas, 1.264 salas de batalla social y 27.291 movimientos sociales para totalizar 69.007 "organizaciones sociales", informó el ministro para las Comunas, Reinaldo Iturriza. Además, explicó que la realización del censo permitió generar instancias de participación comunitaria y coordinar acciones con el Gobierno nacional.

Investigarán saboteos electorales "fascistas". Nicolás Maduro afirmó haber descubierto centros electorales opositores en los que agredieron a los electores para sacarlos de los centros dejándolos únicamente con "fascistas" durante las elecciones del 14 de abril. Anunció que solicitará a la fiscalía que se investiguen estos casos.

El Dalai Lama pide que no caiga la esperanza. Leopoldo López, coordinador nacional de Voluntad Popular, se reunió con el ganador del Premio Nobel de la Paz, el Dalai Lama, para hablar de la situación del país. El líder tibetano invitó a los venezolanos a *"mantener la fuerza espiritual de aquellos que luchan por el cambio".* También invitó a venezolanos y cubanos a mantener la esperanza y la determinación.

Se busca sistema democrático. Durante el Fórum 2000, realizado en Praga, República Checa, Leopoldo López aseguró que en Venezuela no existe una democracia, pues existen presos y perseguidos políticos, se rompen tratados internacionales, no hay respeto por los derechos humanos, se mantiene una hegemonía comunicacional y se presiona constantemente a la oposición venezolana. Además, aseguró que las transiciones a sistemas democráticos son exitosas, si son respaldadas por la población, tal como sucede en Venezuela.

¡Que alguien se ocupe! Nicolás Maduro reprochó al gobernador de Miranda, Henrique Capriles Radonski, el viaje que realizó a Miami para reunirse con venezolanos que viven en Florida, en lugar de ocuparse de la gobernación del estado Miranda. Advirtió también que pronto se llevará ante la justicia al Gobernador por su mala gestión en el estado.

© Ecoanalítica | Descargado y usuario no autorizado

***Playball*.** Con el reinicio de las actividades de la AN se reactiva las intenciones de allanar la inmunidad parlamentaria al diputado Juan Carlos Caldera, como ya el Presidente de la AN había adelantado a finales del mes de agosto. Además, la diputada María Corina Machado también se encuentra bajo investigación y otros ocho parlamentarios opositores podrían ser investigados por su participación en la divulgación de panfletos alrededor de la refinería de Amuay con el título "a un año de la tragedia lo peor está por pasar".

Renovemos las autoridades. La diputada de Primero Justicia, Dinorah Figueroa, exigió que durante el período de sesiones que inició el 17 de septiembre se nombren los tres nuevos rectores del Consejo Nacional Electoral (CNE), el nuevo Contralor de la República y a los ocho magistrados del Tribunal Supremo de Justicia (TSJ). La Diputada propone la creación de una comisión que incluya parlamentarios opositores y del PSUV que se encargue de organizar la agenda para llevar a cabo las elecciones de dichas autoridades.

¡Que mande el presidente! El presidente de la AN y vicepresidente del PSUV, Diosdado Cabello, aseguró que el presidente Nicolás Maduro debe ser también quien presida este partido, dado que el expresidente Hugo Chávez tuvo buenos resultados como Presidente de la República y del PSUV. Aseguró también que no habrá peleas durante las elecciones del partido, que se llevarán a cabo en julio del año próximo, pues dentro de este existe el compromiso de "apoyar a Nicolás en las buenas y en las malas".

Algo esconden. El diputado por Un Nuevo Tiempo, Alfonso Marquina, afirmó que ya existen las leyes necesarias para combatir la corrupción y que no descartaría que la Ley Habilitante que solicita el Ejecutivo Nacional tenga como verdadera intención perseguir a la oposición.

No al golpe. En el Miami Dade Collage, el gobernador del estado Miranda, Henrique Capriles Radonski, dio una conferencia sobre la democracia. En la misma, el líder opositor afirmaba que "*lo peor que le puede pasar a Venezuela es un golpe de Estado".* Por otro lado, agradeció a los votantes que viajaron a New Orleans a votar durante las últimas elecciones.

Tips Legislativos

Vuelve la Asamblea. Este martes 17 de septiembre la AN retomó sus actividades para dar inicio al segundo período de sesiones de 2013, el cual culminará el 15 de diciembre, de acuerdo con lo que establece la Constitución. En los últimos tres meses

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autorizado

de actividad la Asamblea no solo tiene previsto discutir leyes, sino también allanar la inmunidad parlamentaria de varios diputados de la oposición, como la de María Corina Machado y Germán Carrera.

¿Habilitante para el segundo? En el primer lapso (del 5 de enero al 15 de agosto) la AN sancionó 12 normas, dio su visto bueno a 40 leyes aprobatorias, 30 acuerdos y 123 créditos adicionales y autorizó el nombramiento de 30 embajadores. Para este segundo período, según declaraciones dadas por el presidente de la AN, Diosdado Cabello, se prevé que sigan las investigaciones contra parlamentarios de la MUD. Otro tema que debe abordar el poder legislativo es el de la Ley Habilitante, en vista de que el presidente Maduro anunció que solicitará poderes especiales para combatir la corrupción.

Por ahí viene. En un encuentro con la Juventud PSUV, en el Teatro Teresa Carreño, el pasado 12 de septiembre el presidente Nicolás Maduro anunció que *"muy seguramente"* la próxima semana solicitará ante la AN la aprobación de una Ley Habilitante para la lucha contra la corrupción e indicó que tan solo se encontraba esperando la convocatoria del presidente de la AN, Diosdado Cabello, para hacer entrega de la solicitud de poderes habilitantes.

A bajarse de la mula. A partir del pasado domingo 15 de septiembre los usuarios de transporte público de las rutas urbanas de la Gran Caracas tienen que pagar VEB 6 en pasaje. Este aumento está establecido en la *Gaceta Oficial* Nº 40.182, suscrita por el ministro de Transporte y Tránsito Terrestre, Haiman El Troudi, y publicada el 6 de junio de este año. El ajuste se realizó en dos tandas, una de 30,0% en junio y otra de 5,0% este 15 de septiembre.

Mejores sueldos para el Cicpc. Según los decretos presidenciales de la *Gaceta Oficial* Nº 40.249, publicada el pasado viernes 13 de septiembre, se oficializó la nueva escala de sueldos para los agentes del Cuerpo de Investigaciones, Penales, Científicas y Criminalísticas (Cicpc) y de la Policía Nacional. El aumento se aplicará de acuerdo con la jerarquía, el nivel dentro de la institución y los años de servicio. Los sueldos oscilan entre VEB 5.035 y VEB 19.636, dependiendo del cargo.

La industria automotriz en la espera. En la industria automotriz persiste la incertidumbre. Ha transcurrido un mes desde que la AN sancionó la ley que regulará la venta de vehículos, pero aún no ha sido promulgada. En el sector desconocen si se trata de un freno que ha impuesto el Ejecutivo Nacional a la norma tras las advertencias que realizaron los directivos de las ensambladoras a las autoridades. Después de sancionado el texto se realizaron algunas reuniones, donde los voceros de la industria afirmaron que sin una mayor producción de vehículos la distorsión de precios no se corregirá.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

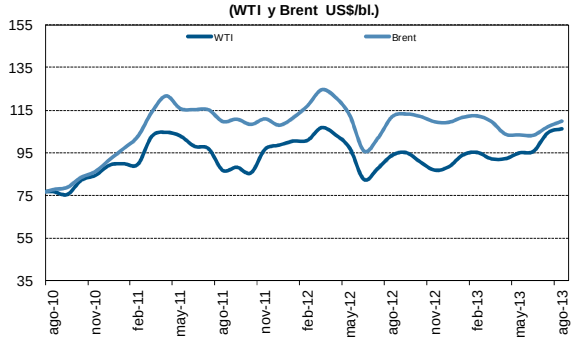
Hasta que se hace oficial. Aunque desde enero de 2009 CorpBanca se encontraba en la etapa final de la fusión con el Banco Occidental de Descuento (BOD) y a pesar de que la misma estaba anunciada para 2011, fue la semana pasada cuando la Sudeban dio el visto bueno para la fusión de estas entidades bancarias, por lo que en la *Gaceta Oficial* Nº 40.249 del 12 de septiembre quedó oficializada la "*fusión por absorción de CorpBanca C.A Banco Universal por parte del Banco Occidental de Descuento, Banco Universal C.A (BOD)"*.

A meterle mano a la ley de ilícitos cambiarios. El vicepresidente de la Comisión de Finanzas de la AN, Jesús Farías, informó que el parlamento tiene en sus manos la propuesta de reforma a la Ley de Ilícitos Cambiarios, un planteamiento del Ejecutivo Nacional a fin de contribuir con la estabilización del mercado cambiario. *"Tengo información de que ya llegó a la Asamblea (el proyecto de reforma). La AN está en receso, pero es una necesidad, de acuerdo con lo que se ha discutido, hacer algunos cambios y despenalizar algunos elementos…"*, declaró el Diputado.

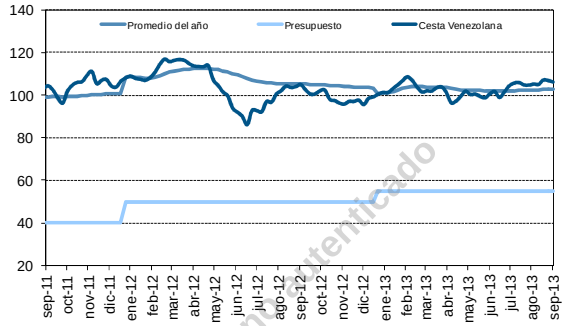
© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

INDICADORES ECONÓMICOS

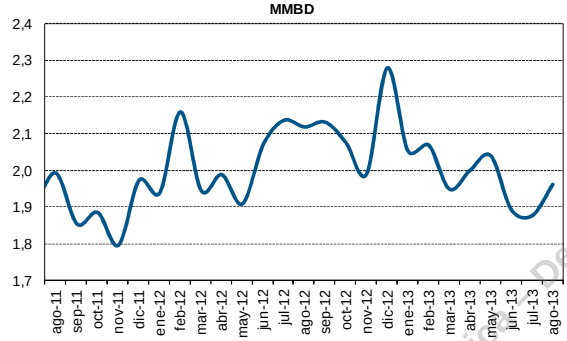
Precios del Petróleo (WTI y Brent US$/bl.)



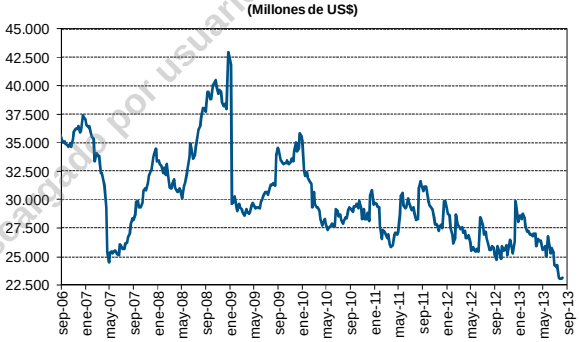
Precios del Petróleo (Cesta Venezolana US$/bl.)



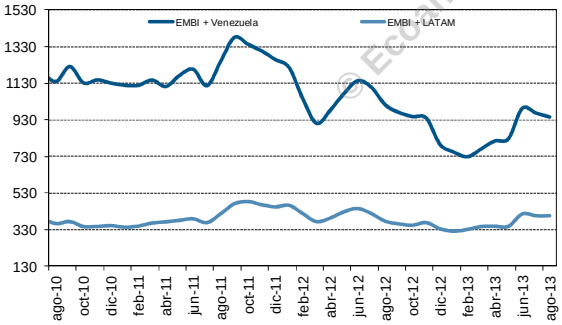
Exportaciones Petroleras MMBD



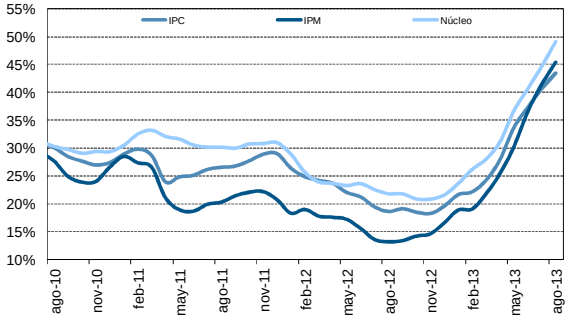
Reservas Internacionales - BCV (Millones de US$)



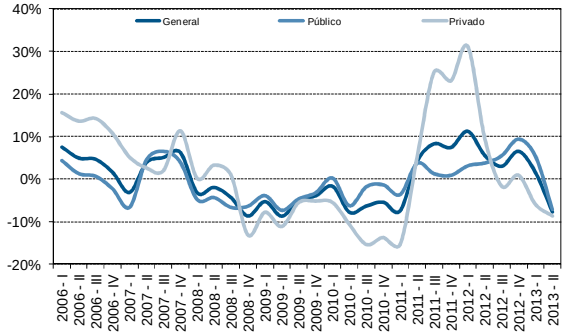
EMBI



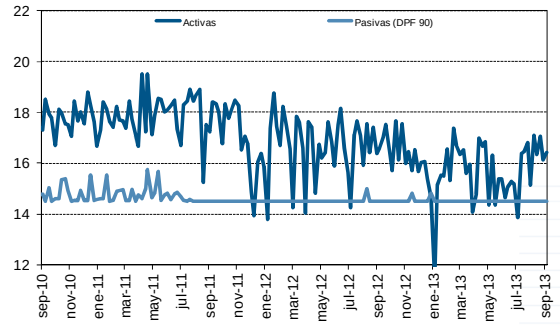
Inflación (últimos 12 meses)



Índice de Salarios Reales (%)

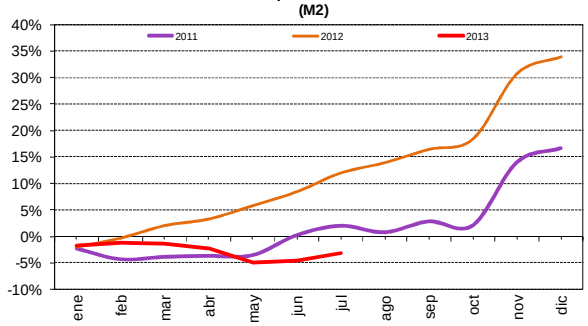


Tasa de Interés (Seis Principales Bancos)

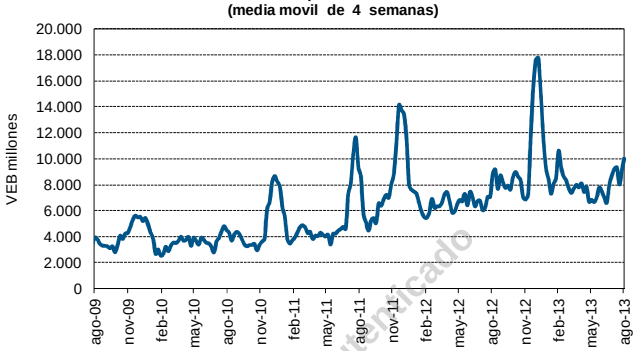


© EcoAnalítica - Descargado por usuario no autenticado

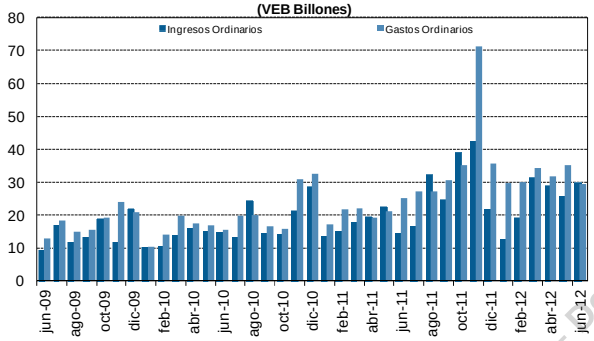
Expansión Real (M2)



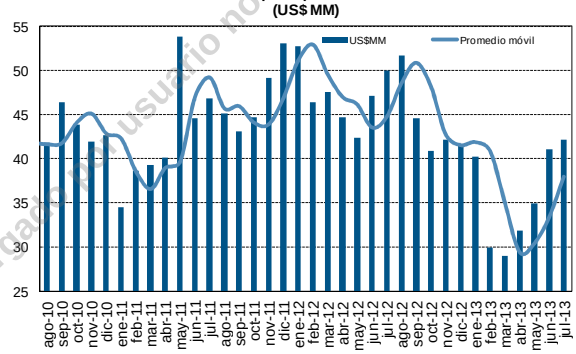
Gasto primario ONT (media movil de 4 semanas)



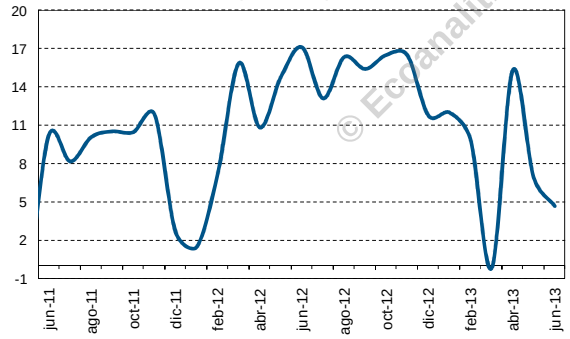
Gestión Fiscal del Gobierno Central (VEB Billones)



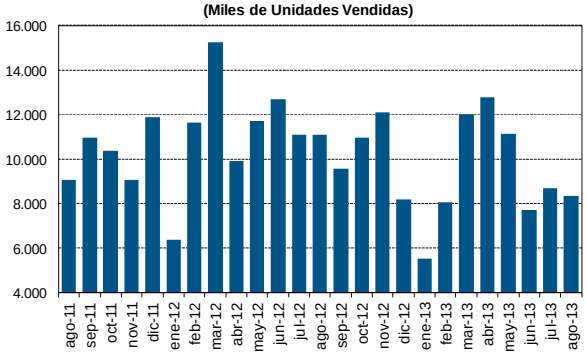
Recursos extrapresupuestarios del Estado (US$ MM)



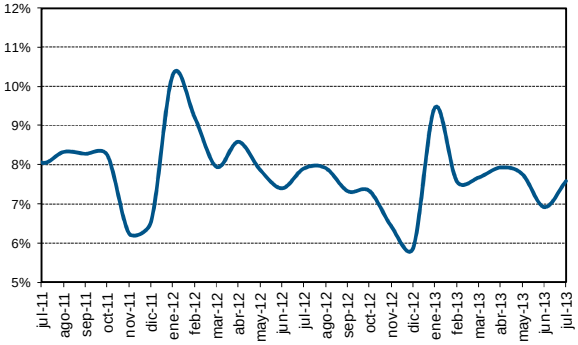
Volumen de Ventas (Variación %)



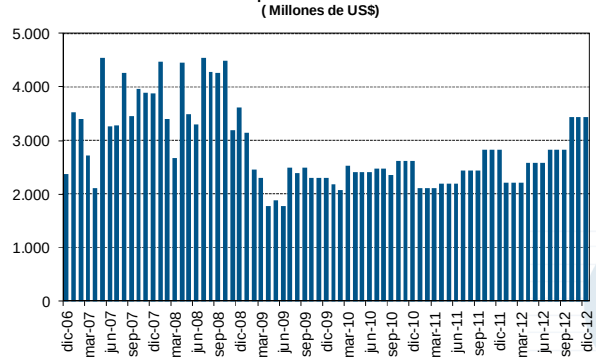
Venta de Vehículos (Miles de Unidades Vendidas)



Tasa de desocupación



Liquidaciones - CADIVI (Millones de US$)



© Ecoanalítica – descargado por usuario no autenticado